

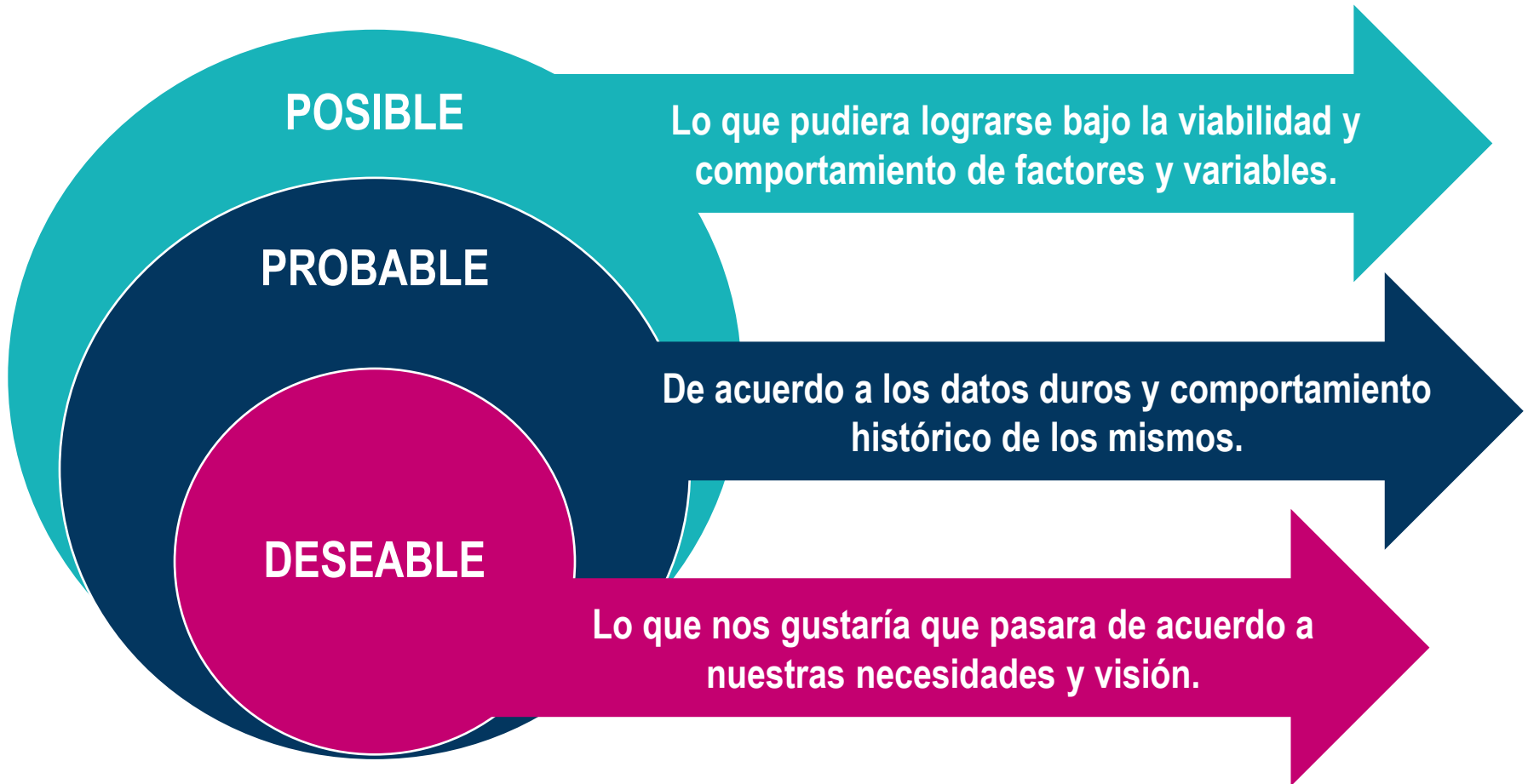


# LA ECONOMÍA MEXICANA Y SUS DESAFÍOS

PABLO SIADE – DIR. RIESGOS LATAM

# ¿QUÉ VIENE?, ¿QUÉ NOS DEPARA?, ¿CÓMO NOS VA A IR?

## Escenarios para la economía



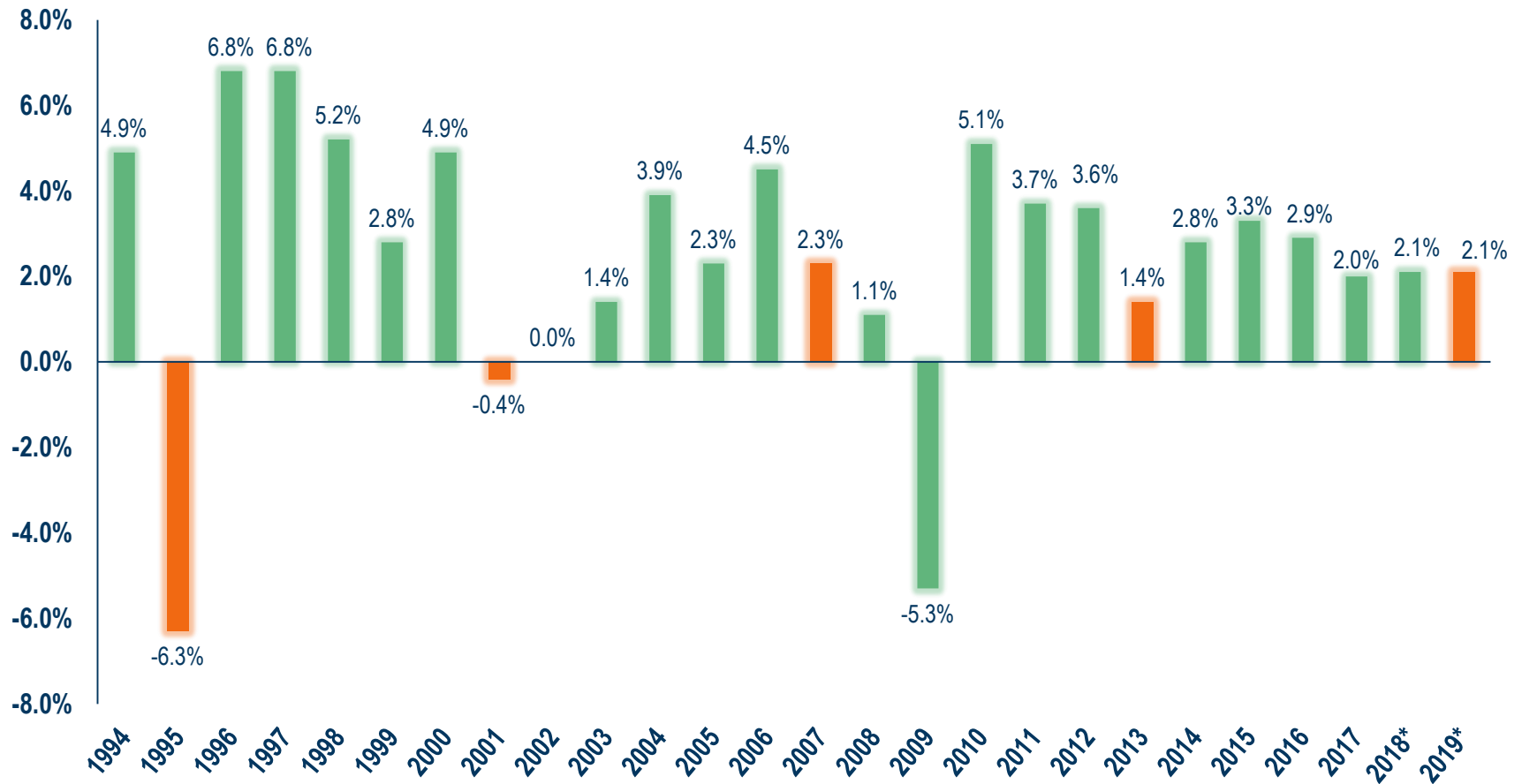
# COMPORTAMIENTO EN CADA CAMBIO DE SEXENIO

## LIQUIDEZ Y PIB

- ❑ La prontitud y eficiencia de la implementación y/o liberación de recursos por parte del gobierno afecta el desempeño económico de las empresas y las familias.
- ❑ En cada cambio de sexenio, la retención de recursos y presupuesto detiene la liquidez para proveedores del estado y de las empresas que a su vez dependen de ese flujo de caja.
- ❑ En COFACE, históricamente se ha observado un incremento en atrasos e impagos.
- ❑ Existe una especie de sacudida cada 6 años, por efectos de la reasignación del presupuesto. Se habla de una reingeniería del presupuesto, por lo que hay que estar atentos a la eficiencia y eficacia en la aplicación del presupuesto.

# CICLO POLÍTICO-ECONÓMICO EN MÉXICO

## Variación % anual del PIB



Fuente: INEGI \* Estimados

# ENERO 2012 VS SITUACIÓN ACTUAL



Fuentes: BANXICO E INEGI

# ESPECIALISTAS BANXICO Y COFACE

## EXPECTATIVAS 2018

Indicador	BANXICO	COFACE
Crecimiento del PIB	2.10%	2.00%
Inflación	4.50%	4.40%
Tipo de Cambio	\$18.97	\$19.00

Obstáculos para el desarrollo
Incertidumbre política interna
Política sobre comercio exterior
Inseguridad pública
Falta de estado de derecho

Fuentes: BANXICO y COFACE

COMERCIO EXTERIOR  
MÉXICO – ESTADOS UNIDOS

# COMERCIO MÉXICO - EU

## Peso del comercio con EU



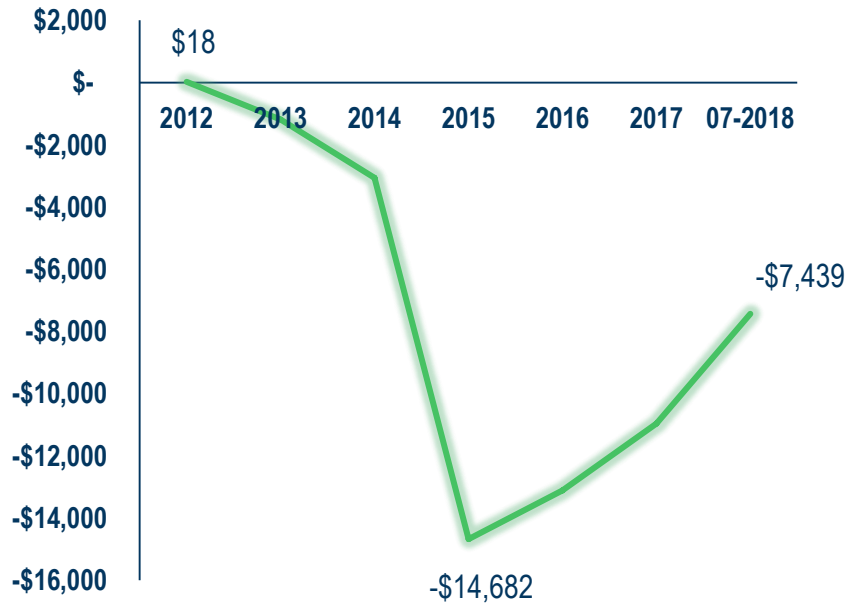
Fuente: SE



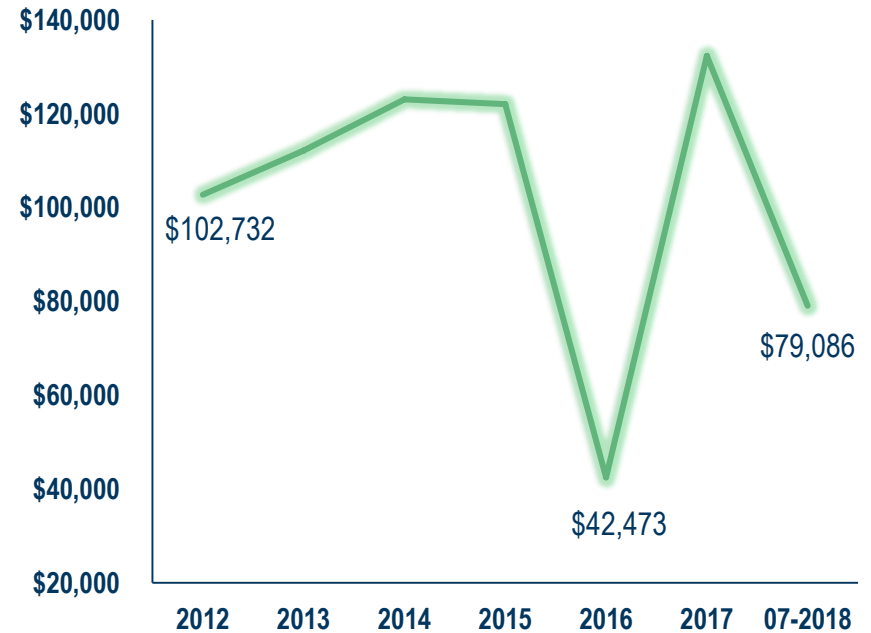
# COMERCIO MÉXICO - EU

## BALANZA COMERCIAL

Saldo de la balanza comercial de México  
MUSD



Saldo de la balanza comercial con EU  
MUSD

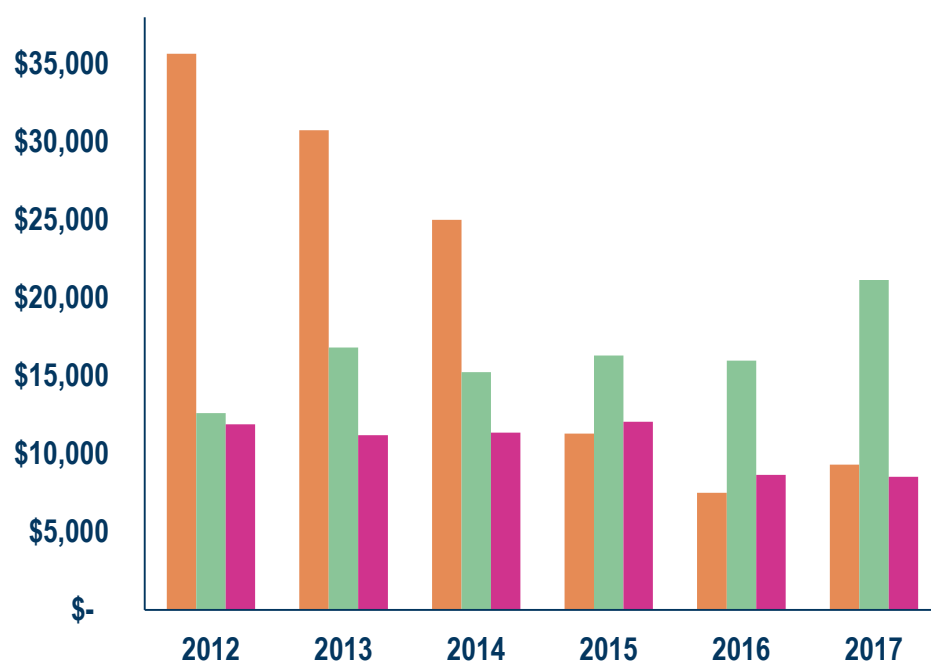


Fuente: SE

# COMERCIO MÉXICO - EU

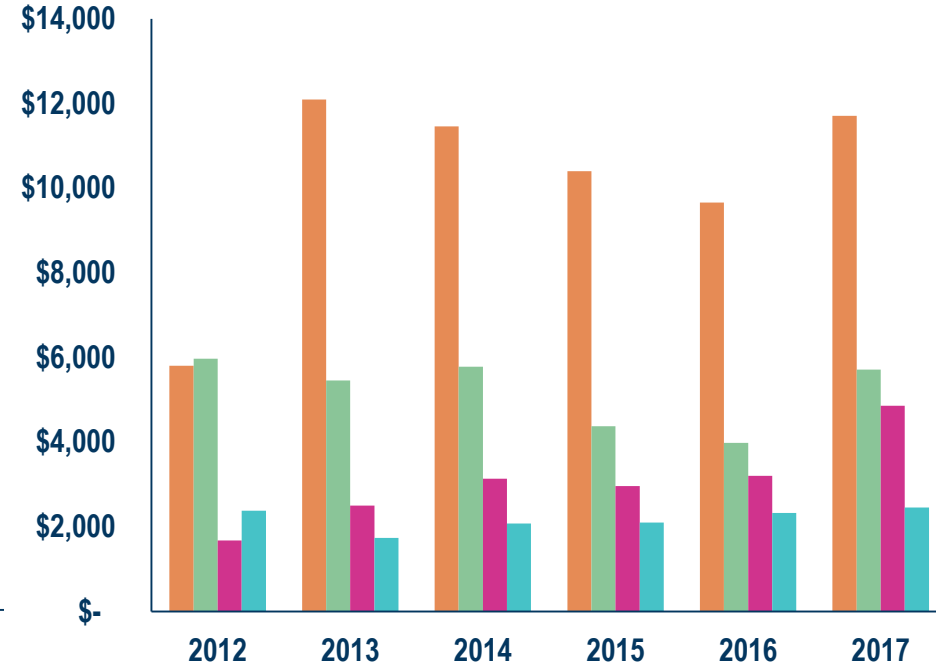
## EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

### Principales productos exportados MUSD



- Aceites crudos de petróleo o de mineral
- Autopartes
- Pantallas planas

### Principales productos importados MUSD



- Gasolina
- Gas natural
- Gasóleo o aceite diesel
- Maíz amarillo

Fuentes: SE

# T-MEC / USMCA

Sector / Acuerdo	NAFTA	T-MEC / USMCA	Posibles implicaciones
<b>Automotriz</b>	Regla de origen <b>62.5%</b> de componentes provenientes de EU, México o Canadá.	Regla de origen <b>75%</b> de la región.  Para 2020, <b>30%</b> trabajadores en la región <b>\$16 USD/hora</b> y para 2023, 40%.	<b>Incremento en el precio</b> de los automóviles.  <b>Redistribución de recursos y tecnología</b> en la región.
<b>Lácteo</b>	<b>Canadá controla la importación</b> de productos lácteos y mantiene altos los precios de la leche.	<b>Canadá debe disminuir las restricciones</b> a la importación de EU.	<b>Mayor acceso</b> de EU al mercado Canadiense.
<b>Farmacéutico</b>	Las empresas farmacéuticas de <b>EU no podían vender</b> en Canadá <b>sin tener genéricos</b> .	Protección a los medicamentos biológicos <b>10 años antes de haber genéricos</b> .	<b>Mayor acceso</b> de EU al mercado Canadiense.  <b>Para México: Limitantes regulatorias</b> capítulo 32.10 ante la <b>propuesta de obtención de medicamentos a menor precio e impacto</b> en el mercado interno.
<b>Propiedad intelectual</b>	<b>Poca regulación</b> respecto a la propiedad intelectual.	Incluye la <b>protección para patentes y marcas comerciales</b> .	<b>Incentivos e impactos</b> sobre desarrollo, precio y mercado de nuevos productos.

Fuente: United States Trade Representative

**SECTORES SENSIBLES A  
CAMBIOS REGULATORIOS**

# SECTOR AUTOMOTRIZ

## AUTOMOTRIZ

Perfil	Puntos importantes	Posibles efectos
<ul style="list-style-type: none"><li>❑ México, 7° productor a nivel mundial y 1° en Latinoamérica.</li><li>❑ Contribución de 3% al PIB</li><li>❑ Venta al público, 9 meses de caída consecutiva, la disminución acumulada a Septiembre es de 7.1%.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Regla de origen T-MEC y salario de trabajadores.</li><li>❑ De los vehículos comercializados a nivel nacional, 64% son de origen extranjero y 36% nacionales.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Aumento en los costos de producción y por lo consiguiente en el precio.</li><li>❑ Reducción en ventas por el incremento en precio.</li><li>❑ Disminución de la demanda de acero.</li></ul>

Fuente: INEGI y AMIA

# SECTOR FARMACÉUTICO

## FARMACÉUTICO

Perfil	Puntos importantes	Posibles efectos
<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Contribuye al PIB con el 1.5% (aprox.).</li><li>❑ A 2017, el gobierno destinó 5.4% del PIB al gasto en salud.</li><li>❑ Expectativa promedio de vida del mexicano 77 años.</li><li>❑ Es un sector anti-cíclico con potencial de negocios pero con temas a monitorear.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Regla de origen T-MEC Capítulo 32.10 medicamentos biotecnológicos.</li><li>❑ Propuesta de obtención de medicamentos a menor precio.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Controversias ante nuevos acuerdos comerciales con otros países y pérdida de oportunidades.</li><li>❑ Afectación a la estructura de mercado en proveeduría intermediarios, precios y volumen.</li></ul>

Fuentes: INEGI y fuentes internas.

PROPUESTAS DE POSIBLE  
DESARROLLO ECONÓMICO DE  
LA NUEVA ADMINISTRACIÓN

# PROPUESTAS DE POSIBLE DESARROLLO ECONÓMICO





# INFRAESTRUCTURA

## NUEVO AEROPUERTO DE LA CIUDAD DE MÉXICO

Proyecto propuesto:	Probables retos:	Posibles resultados:
<ul style="list-style-type: none"><li>❑ <b>Pistas:</b> 6 pistas operando simultáneamente.</li><li>❑ <b>Costo aproximado:</b> 13,300 MUSD</li><li>❑ <b>Plazo:</b> 2 pistas se inaugurarían en 2022 y el 100% en 2024.</li><li>❑ <b>Avance:</b> 32%</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Resultado de la encuesta en contra del proyecto y su cancelación.</li><li>❑ De ser aceptado, posible resistencia de grupos sociales.</li><li>❑ Podría licitarse o concesionarse para que el gobierno recupere la inversión o parte de la misma.</li><li>❑ Falta de presupuesto e incremento en costos.</li><li>❑ Impacto ambiental y riesgo climático.</li><li>❑ A 2021, se esperan 55 millones de pasajeros.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Retiro del actual aeropuerto Benito Juárez.</li><li>❑ Hub regional; incremento de empleo, turismo y negocios.</li><li>❑ Crecimiento en la zona metropolitana, lo que implicaría retos en la movilidad, drenados de agua y suministro de recursos.</li></ul>

Fuente: Fuentes internas COFACE

## AEROPUERTO SANTA LUCÍA, BENITO JUÁREZ Y TOLUCA

### Proyecto propuesto:

- No existe un proyecto ejecutivo.

### Probables retos:

- Resultado de la encuesta a favor del NAICM.
- Tiempo para desarrollar un plan ejecutivo.
- Presupuesto.

### Posibles resultados:

- Dependerá del proyecto ejecutivo.

# INFRAESTRUCTURA

## TREN MAYA

### Proyecto propuesto:

- ❑ **Longitud:** 1,500 Kms. en Quintana Roo, Chiapas, Tabasco, Campeche y Yucatán.
- ❑ **Costo:** Entre 6,000 y 8,000 MUSD.
- ❑ **Plazo:** 4 años.
- ❑ **Financiamiento:** Inversión Mixta; el gobierno utilizará 370 MUSD anuales del impuesto al turismo.

### Probables retos:

- ❑ Eficacia en la implementación de recursos.
- ❑ Falta de presupuesto.
- ❑ Ejidatarios.
- ❑ Impacto ambiental.

### Posibles resultados:

- ❑ Incremento en el empleo.
- ❑ Aumento en la demanda de acero y materiales para construcción.
- ❑ Mayor turismo.
- ❑ Desarrollo del sureste mexicano.

Fuente: Fuentes internas COFACE

# INFRAESTRUCTURA

## PEMEX

Situación actual	Retos	Yacimientos petroleros
<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Reforma energética.</li><li>❑ Mayor competencia local e inversión extranjera.</li><li>❑ Planean invertir 6,000 MUSD para 2 nuevas refinerías.</li><li>❑ Baja de perspectiva de crédito a PEMEX de estable a negativa por parte de Fitch.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Revertir la caída en la producción.</li><li>❑ Disponibilidad de recursos a través de inversión y no de deuda.</li><li>❑ Producción y precio a nivel mundial.</li><li>❑ Comercialización clandestina.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ 7 nuevos yacimientos.</li><li>❑ Incremento de reservas de 180 M de barriles.</li><li>❑ Inversión de entre 40 y 45 MUSD por pozo.</li><li>❑ Sin embargo, son de crudo denso y no ligero.</li></ul>

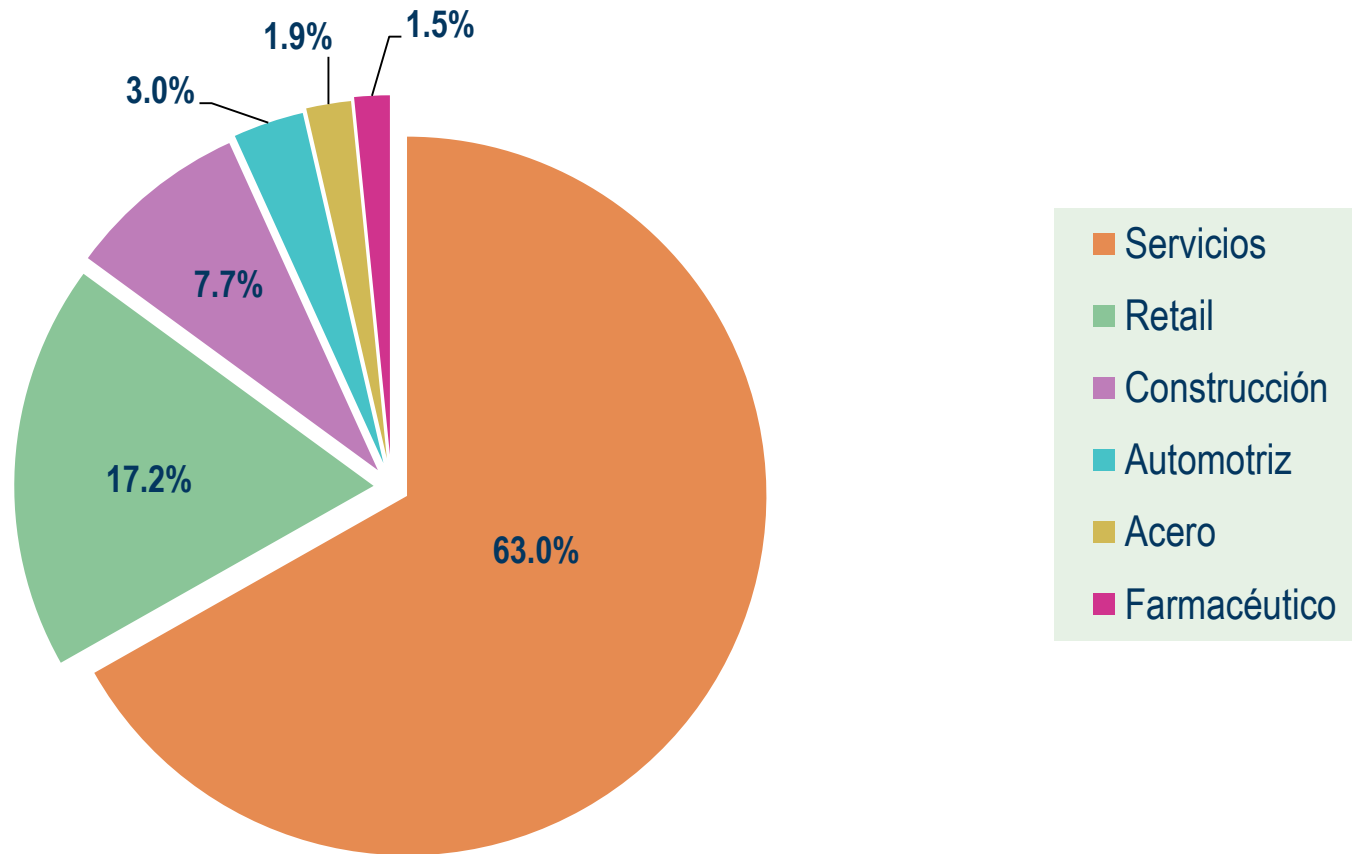
Fuente: Fuentes internas COFACE

**POSIBLES SECTORES  
BENEFICIADOS**

---

# PRINCIPALES SECTORES POR CONTRIBUCIÓN AL PIB

## % Contribución al PIB



Fuente: INEGI

# POSIBLES SECTORES BENEFICIADOS

## ACERO

Perfil	Puntos importantes	Posibles efectos
<ul style="list-style-type: none"><li>❑ México productor #14 a nivel mundial. Con una aportación de 2% al PIB (aprox.).</li><li>❑ Sector pro-cíclico, intensivo en CAPEX.</li><li>❑ Nuevas limitantes para exportación.</li><li>❑ Mercado interno dependiente de los sectores construcción y automotriz.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Aranceles de 25% acero y 10% aluminio por parte de EU.</li><li>❑ Sector construcción puede ser beneficiado de política interna y estimular demanda de acero estructural.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Rotación de inventarios perdida en flujo y liquidez.</li><li>❑ Incremento gradual en la demanda de determinados productos en función a implementación de inversión en infraestructura</li></ul>

Fuente: INEGI

# POSIBLES SECTORES BENEFICIADOS

## CONSTRUCCIÓN

Perfil	Puntos importantes	Posibles efectos
<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Participación del 7.7% del PIB.</li><li>❑ Sector pro-cíclico e intensivo en CAPEX contraído por falta de inversión pública.</li><li>❑ Presupuesto para 2018 fue de 2.7% del PIB (el más bajo en 9 años).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Altamente dependiente del mercado interno y en el rubro de infraestructura podrá verse beneficiado si efectivamente se liberan recursos.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ El gobierno entrante busca incrementar la inversión pública, lo que detonaría el empleo y demanda de materiales para la construcción.</li></ul>

Fuente: INEGI y CMIC



# POSIBLES SECTORES BENEFICIADOS

## RETAIL

Perfil	Puntos importantes	Posibles efectos
<ul style="list-style-type: none"><li>❑ Contribución al PIB de alrededor del 17%</li><li>❑ Generación de más de 8 millones de empleos.</li><li>❑ Sector cíclico e intensivo en capital de trabajo; dependiente del consumo, empleo y nivel inflación.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ La afectación vendría por la caída del ingreso real debido a la inflación, tipo de cambio e incremento de costo del financiamiento por alza de tasas de interés.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>❑ El consumo podría verse beneficiado en el corto plazo si la dispersión de recursos en política social es productiva y distributiva.</li><li>❑ Sin embargo, en el mediano plazo podría haber presión inflacionaria si no hay más gasto en inversión y empleo.</li></ul>

Fuente: INEGI y ANTAD

INVERSIÓN EXTRANJERA  
DIRECTA

# INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

## INDUSTRIAS AEROESPACIAL Y ENERGÍAS RENOVABLES

### Aeroespacial

- ❑ México 7° proveedor de partes aeronáuticas para EU.
- ❑ Querétaro recibe 50% de la IED aeroespacial.
- ❑ Aero clúster de 85 empresas.
- ❑ Concentrado en Chihuahua, Querétaro y Nuevo León.
- ❑ Empresas inversoras: Safran, Bombardier, Honeywell y GE.

### Energías renovables

- ❑ La reforma energética impulsó el desarrollo de energías renovables a precios competitivos.
- ❑ Crecimiento de la inversión de 810% durante 2017.
- ❑ Desarrollo de energía eólica, solar y geotérmica.
- ❑ Coahuila, principal estado de destino.
- ❑ Los grandes proyectos son asociaciones público-privadas.

Fuente: Fuentes internas COFACE

# ASPECTOS A CONSIDERAR

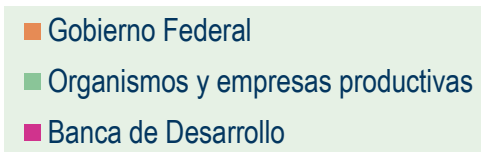
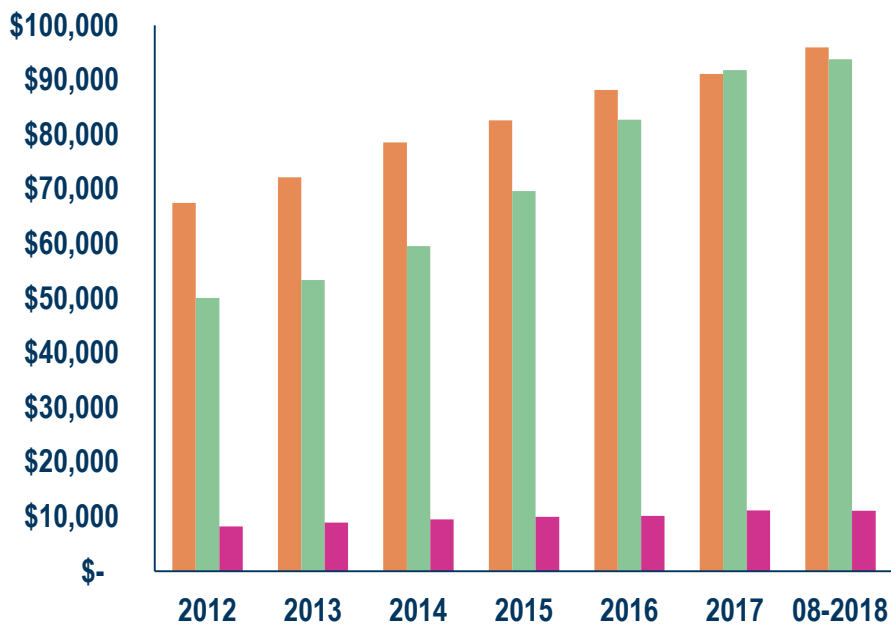
# NUEVA POLÍTICA ECONÓMICA, ¿A QUÉ ESTAR ATENTOS?



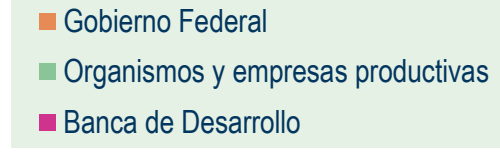
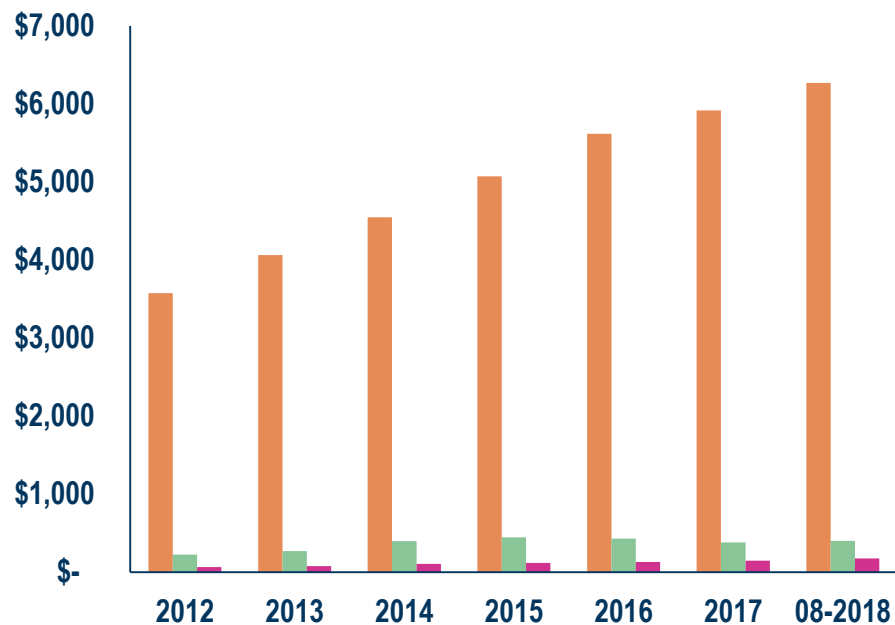
# DEUDA

## EXTERNA E INTERNA

### Deuda externa por usuario de recursos MUSD

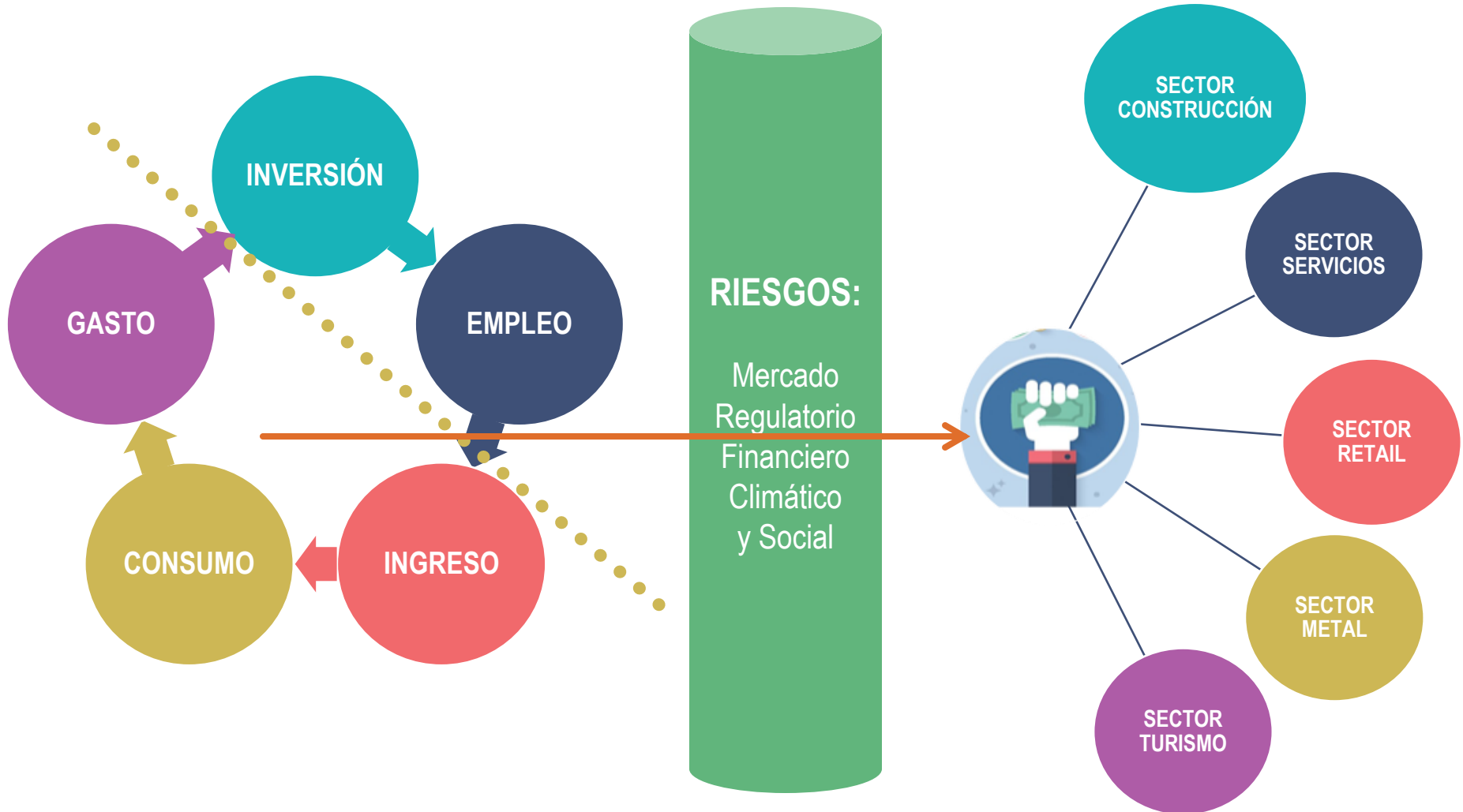


### Deuda interna por usuario de recursos Billones MXN



Fuente: SHCP

# UN POSIBLE EFECTO MULTIPLICADOR Y LOS BENEFICIOS A SECTORES ECONÓMICOS



# POSIBLES POLÍTICAS ECONÓMICAS E IMPACTOS

POLÍTICA SOCIAL

Posible estímulo al consumo

Incremento en salarios, pensiones para adultos mayores y becas a jóvenes.

*Limitantes:*  
Presupuesto

Presión inflacionaria

Consumo

2019

2020

2021

Incremento en inversión, empleo y productividad

2022

INFRAESTRUCTURA

Posible estímulo a la inversión, el empleo y el ingreso.

Inversión planificada y de largo plazo en infraestructura.

*Limitantes:*  
Presupuesto  
Ausencia de shocks externos

Inversión

Desarrollo económico



# BARÓMETRO SECTORIAL

## MÉXICO

	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018	3Q2018
Agri-food					
Automotive					
Chemical					
Construction					
Energy					
ICT					
Metals					
Paper					
Pharmaceutical					
Retail					
Textile-Clothing					
Transport					
Wood					

Fuente: COFACE